

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI

Informe 1er Semestre 2021

Nº Registro CNMV: 3143

Fecha de registro: 02/03/2005

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.

Depositario: CECABANK, S.A.

Grupo Gestora/Depositario: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.

Rating Depositario: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Cualquier oficina de CaixaBank, o mediante correo electrónico a través del formulario disponible en www.caixabank.es – Atención al cliente – Correo electrónico, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Pº de la Castellana, 51 , 5ª pl. 28046-Madrid, correo electrónico a través del formulario disponible en www.caixabank.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Otros; Vocación inversora: Renta Variable Internacional ; Perfil de riesgo: 6 - Alto

DESCRIPCIÓN GENERAL: Fondo que invierte principalmente en compañías europeas y sectores con alta rentabilidad por dividendo, con una exposición a divisas distintas al euro superior al 30%.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es Método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: Euro

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,54	0,56	0,54	1,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	-0,14	-0,29	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

	Período actual	Período anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	
							Período	Acumulada		
CLASE ESTANDAR	Nº de participaciones	7.961.904,41	8.961.209,50	Período	57.136	7.1761	Comisión de gestión	1,09	1,09	Patrimonio
	Nº de partícipes	7.416	8.033	2020	58.652	6.5451	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	87.297	7.4292	Comisión de gestión total	1,09	1,09	Mixta
				2018	89.436	6.1238	Comisión de depositario	0,06	0,06	Patrimonio
							Inversión mínima: 600,00 (Euros)			
CLASE PLUS	Nº de participaciones	2.511.908,23	2.862.342,11	Período	27.677	11.0184	Comisión de gestión	0,74	0,74	Patrimonio
	Nº de partícipes	354	401	2020	28.666	10.0150	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	51.252	11.2885	Comisión de gestión total	0,74	0,74	Mixta
				2018	53.786	9.2407	Comisión de depositario	0,06	0,06	Patrimonio
							Inversión mínima: 50.000,00 (Euros)			
CLASE PREMIUM	Nº de participaciones	591.478,54	686.930,06	Período	6.806	11.5066	Comisión de gestión	0,55	0,55	Patrimonio
	Nº de partícipes	14	17	2020	7.169	10.4369	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	10.958	11.7143	Comisión de gestión total	0,55	0,55	Mixta
				2018	11.760	9.5490	Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimonio
							Inversión mínima: 300.000,00 (Euros)			
C INSTITUCIONAL	Nº de participaciones	166,14	166,14	Período	1	7.9293	Comisión de gestión	0,28	0,28	Patrimonio
	Nº de partícipes	1	1	2020	1	7.1693	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	1	8.0033	Comisión de gestión total	0,28	0,28	Mixta
				2018	1	6.4858	Comisión de depositario	0,00	0,00	Patrimonio
							Inversión mínima: 5.000.000,00 (Euros)			
CLASE CARTERA	Nº de participaciones	1.803.751,64	1.670.393,14	Período	12.697	7.0393	Comisión de gestión	0,30	0,30	Patrimonio
	Nº de partícipes	13	8	2020	10.635	6.3667	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	37	7.1048	Comisión de gestión total	0,30	0,30	Mixta
				2018	6	5.7574	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
							Inversión mínima: 0,00 (Euros)			

2.2. COMPORTAMIENTO

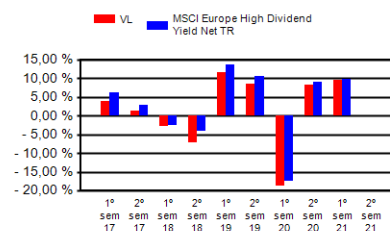
2.2.1. Individual - CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI. Divisa Euro

Rentabilidad (% sin anualizar)

CLASE ESTANDAR

Rentabilidad	Acumulado				Trimestral				Anual			
	año actual	30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016			
Rentabilidad	9,64	1,62	7,89	11,29	-2,76	-11,90	21,32	-9,86	-8,51			
Rentabilidades extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años							
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha						
Rentabilidad mínima (%)	-2,10	20-04-21	-2,21	26-02-21	-13,07	12-03-20						
Rentabilidad máxima (%)	2,23	05-05-21	2,58	06-01-21	10,34	24-03-20						

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE PLUS

	Acumulado				Anual				
	año actual	30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	10,02	1,80	8,08	11,48	-2,59	-11,28	22,16	-9,23	-7,82

Rentabilidades extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,10	20-04-21	-2,21	26-02-21	-13,07	12-03-20
Rentabilidad máxima (%)	2,23	05-05-21	2,58	06-01-21	10,35	24-03-20

CLASE PREMIUM

	Acumulado				Anual				
	año actual	30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	10,25	1,90	8,19	11,60	-2,48	-10,90	22,68	-8,84	-7,40

Rentabilidades extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,10	20-04-21	-2,21	26-02-21	-13,07	12-03-20
Rentabilidad máxima (%)	2,23	05-05-21	2,58	06-01-21	10,35	24-03-20

C INSTITUCIONAL

	Acumulado				Anual				
	año actual	30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	10,60	2,07	8,36	11,75	-2,35	-10,42	23,40	-8,32	-6,47

Rentabilidades extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,09	20-04-21	-2,21	26-02-21	-13,07	12-03-20
Rentabilidad máxima (%)	2,23	05-05-21	2,59	06-01-21	10,35	24-03-20

CLASE CARTERA

	Acumulado				Anual				
	año actual	30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	10,56	2,05	8,34	11,76	-2,34	-10,39	23,40	-8,30	

Rentabilidades extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,09	20-04-21	-2,21	26-02-21	-13,07	12-03-20
Rentabilidad máxima (%)	2,23	05-05-21	2,59	06-01-21	10,35	24-03-20

* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.
 Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
 La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.
 Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado				Anual				
	año actual	30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Ibex-35 Net TR	15,26	14,01	16,52	25,50	21,24	34,19	12,40	13,66	25,81
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,15	0,10	0,43	0,25	0,65	0,48
MSCI Europe High Dividend Yield Net TR	11,08	10,45	11,74	18,86	16,99	30,24	10,58	14,48	23,38

CLASE ESTANDAR

	12,65	11,61	13,65	17,84	17,02	30,97	11,33	12,24	24,16
Valor Liquidativo	12,65	11,61	13,65	17,84	17,02	30,97	11,33	12,24	24,16
VaR histórico **	13,92	13,92	14,13	14,13	14,13	14,13	9,49	9,49	9,49

CLASE PLUS

	12,65	11,62	13,65	17,84	17,02	30,97	11,33	12,24	24,16
Valor Liquidativo	12,65	11,62	13,65	17,84	17,02	30,97	11,33	12,24	24,16
VaR histórico **	13,86	13,86	14,07	14,07	14,07	14,07	9,43	9,43	9,43

CLASE PREMIUM

	12,65	11,62	13,65	17,84	17,02	30,97	11,33	12,24	24,16
Valor Liquidativo	12,65	11,62	13,65	17,84	17,02	30,97	11,33	12,24	24,16
VaR histórico **	13,82	13,82	14,03	14,03	14,03	14,03	9,39	9,39	9,39

C INSTITUCIONAL

	12,65	11,61	13,66	17,83	17,02	30,97	11,33	12,24	24,17
Valor Liquidativo	12,65	11,61	13,66	17,83	17,02	30,97	11,33	12,24	24,17
VaR histórico **	13,78	13,78	13,99	13,99	13,99	13,99	9,35	9,40	9,70

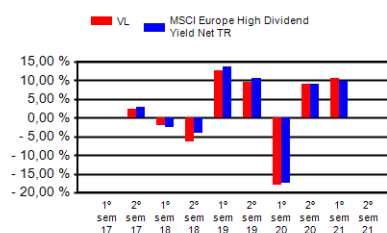
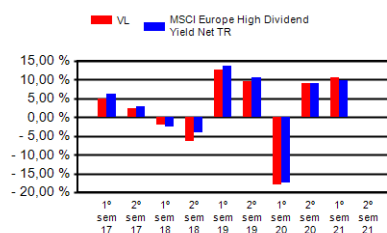
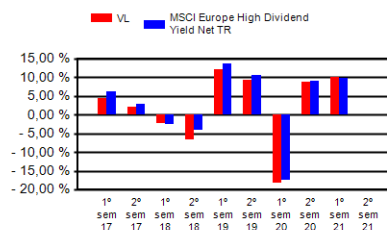
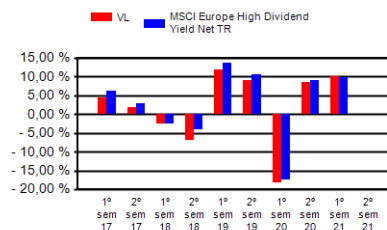
CLASE CARTERA

	12,65	11,61	13,65	17,83	17,02	30,97	11,33	12,25	
Valor Liquidativo	12,65	11,61	13,65	17,83	17,02	30,97	11,33	12,25	
VaR histórico **	14,67	14,67	14,96	15,26	15,56	15,26	6,08	5,53	

* Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
 ** VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

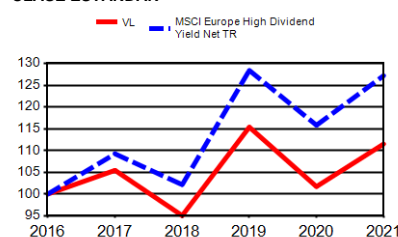
Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulado				Anual				
	año actual	30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos *									

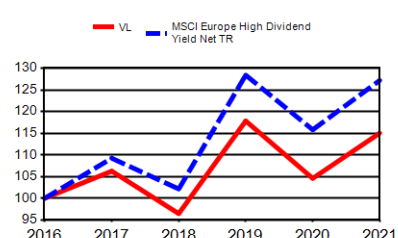


Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

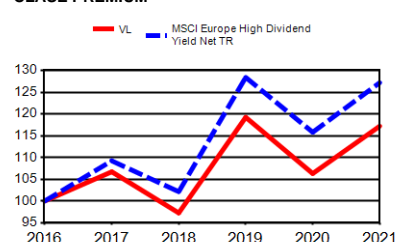
CLASE ESTANDAR



CLASE PLUS



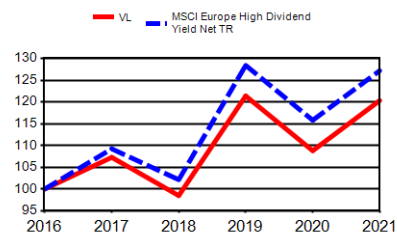
CLASE PREMIUM



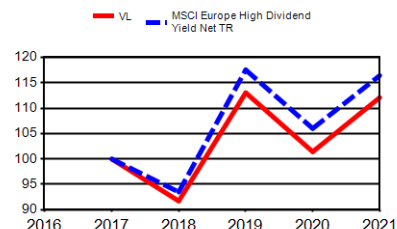
C INSTITUCIONAL

CLASE ESTANDAR	1,17	0,59	0,58	0,59	0,59	2,36	2,37	2,34	2,41
CLASE PLUS	0,83	0,42	0,41	0,42	0,42	1,67	1,67	1,64	1,66
CLASE PREMIUM	0,62	0,31	0,31	0,31	0,31	1,24	1,24	1,22	1,21
C INSTITUCIONAL	0,30	0,15	0,16	0,17	0,18	0,69	0,64	0,65	0,71
CLASE CARTERA	0,33	0,16	0,16	0,16	0,16	0,66	0,65	0,63	

* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



CLASE CARTERA



El 28/07/2011 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento.
El 27/04/2018 se modificó el Índice de Referencia a MSCI Europe High Dividend Yield Net TR

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.2. Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad semestral media**
Renta fija euro	12.132.060	1.159.009	-0,73
Renta Fija Internacional	1.823.439	448.447	0,90
Renta Fija Mixta Euro	2.222.563	68.639	1,49
Renta Fija Mixta Internacional	72.321	608	0,34
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.932.706	67.199	4,09
Renta Variable Euro	383.916	129.845	13,04
Renta Variable Internacional	12.009.742	1.545.584	12,85
IIC de gestión Pasiva (I)	2.954.097	103.167	3,35
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.157.954	293.343	1,98
Global	7.428.504	218.704	9,16
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo variable	4.199.973	92.461	-0,24
Renta fija euro corto plazo	2.948.335	345.693	-0,28
IIC que replica un índice	358.339	4.941	11,98
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	6.109	273	-0,45
Total Fondo	50.630.059	4.477.913	4,90

*Medias.

(I): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	94.743	90,82	93.167	88,62
* Cartera interior	3.385	3,24	4.440	4,22
* Cartera exterior	91.358	87,58	88.728	84,40
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.334	5,11	6.151	5,85
(+/-) RESTO	4.240	4,07	5.805	5,53
TOTAL PATRIMONIO	104.318	100,00	105.124	100,00

Notas:

El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2. DATOS ECONÓMICOS

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			%
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	105.124	113.028	105.124	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,20	-15,14	-10,20	-31,60
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,45	7,63	9,45	232,45
(+) Rendimientos de gestión	10,63	8,64	10,63	24,86
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	38,14
+ Dividendos	2,79	1,42	2,79	98,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-298,87
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,18	6,25	6,18	0,34
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,64	0,94	1,64	77,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros Resultados	0,04	0,04	0,04	-0,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,22	-1,02	-1,22	20,88
- Comisión de gestión	-0,87	-0,92	-0,87	-4,32
- Comisión de depositario	-0,05	-0,06	-0,05	-5,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	23,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	16,18
- Otros gastos repercutidos	-0,28	-0,03	-0,28	865,51
(+) Ingresos	0,04	0,01	0,04	186,70
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,04	0,01	0,04	186,70
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	104.318	105.124	104.318	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. INVERSIONES FINANCIERAS

3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Período actual		Período anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				
TOTAL RENTA FIJA				
TOTAL RV COTIZADA	3.385	3,24	4.440	4,22
TOTAL RENTA VARIABLE	3.385	3,24	4.440	4,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.385	3,24	4.440	4,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT				
TOTAL RENTA FIJA EXT				
TOTAL RV COTIZADA	91.472	87,64	88.710	84,39
TOTAL RENTA VARIABLE EXT	91.472	87,64	88.710	84,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	91.472	87,64	88.710	84,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	94.857	90,88	93.150	88,61

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)

Distribución por tipo de activo



■ RENTA VARIABLE

3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO (IMPORTES NOMINALES COMPROMETIDOS EN MILES DE EUROS)

Total subyacente renta fija	0	Total subyacente renta fija	0
Total subyacente renta variable	0	Total subyacente renta variable	10.641
Total subyacente tipo de cambio	0	Total subyacente tipo de cambio	7.246
Total otros subyacentes	0	Total otros subyacentes	0
TOTAL DERECHOS	0	TOTAL OBLIGACIONES	17.887

4. HECHOS RELEVANTES

	Si	No
a. Suspensión Temporal de suscripciones / reembolsos	X	
b. Reanudación de suscripciones / reembolsos	X	
c. Reembolso de patrimonio significativo	X	
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio	X	
e. Sustitución de la sociedad gestora	X	
f. Sustitución de la entidad depositaria	X	
g. Cambio de control de la sociedad gestora	X	
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión	X	
j. Otros Hechos Relevantes	X	

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

Caixabank Asset Management SGIC, SAU, Entidad Gestora del Fondo, comunica que ha planteado reclamaciones judiciales y administrativas en varias jurisdicciones europeas para conseguir la recuperación de las retenciones practicadas a este Fondo sobre los rendimientos (en especial dividendos) en el extranjero. Para ello, se ha contado con la colaboración de una compañía especializada en este tipo de reclamaciones.

Como consecuencia de las acciones llevadas a cabo por dicha compañía, se ha conseguido que la Hacienda Pública de Noruega proceda a la devolución de retenciones practicadas en este Fondo, que han ascendido a un total de 5.433,57 euros.

Caixabank Asset Management SGIC, SAU, Entidad Gestora del Fondo, comunica que ha planteado reclamaciones judiciales y administrativas en varias jurisdicciones europeas para conseguir la recuperación de las retenciones practicadas a este Fondo sobre los rendimientos (en especial dividendos) en el extranjero. Para ello, se ha contado con la colaboración de una compañía especializada en este tipo de reclamaciones.

Como consecuencia de las acciones llevadas a cabo por dicha compañía, se ha conseguido que la Hacienda Pública de Finlandia proceda a la devolución de retenciones practicadas en este Fondo, que han ascendido a un total de 35.331,34 euros.

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Si	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la CNMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se ha adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 6.782.557,36 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,04 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 5.083.826,27 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 11.591.198,83 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,06 %.

g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, representan un 0,01% sobre el patrimonio medio del período.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 391,87 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El balance del primer semestre de 2021 ha sido positivo para los activos de riesgo. Para ello ha concurrido tanto la evolución de la vacunación en las principales economías occidentales – salvado un mal comienzo en el área Euro -, una buena temporada de resultados corporativos, una expansiva política monetaria y un decidido impulso fiscal, con especial énfasis este semestre en EEUU. Al mismo tiempo, un elevado dato de inflación en EE.UU. y la previsión de un sólido crecimiento en el país, ponían en junio el foco en la Reserva Federal y su potencial anuncio de una gradual retirada de su programa de expansión cuantitativa.

Conforme se consolidaba la población vacunada y caían las hospitalizaciones, los gobiernos abrían sus restricciones a la movilidad, que todavía se han prolongado en distintos grados, de manera heterogénea, entre los distintos países. El área Euro tuvo un mal comienzo de la campaña de vacunación en el primer trimestre y termina el semestre rezagado en la consecución de población vacunada. La tercera ola del virus en el primer trimestre y el protagonismo de su variante Delta en el segundo, ha generado incertidumbre respecto a la reapertura económica que ha seguido un curso heterogéneo en función de las regiones económicas que, a pesar de ello, mantienen indicadores adelantados que apuntan a un fuerte crecimiento global.

Los aspectos descritos han incidido en el crecimiento europeo en el primer trimestre, la actividad rebotaba con firmeza en el segundo trimestre (el PMI se situaba en su nivel más alto desde junio de 2006) y se comenzaban a asignar los fondos "Next Generation" de la Comisión Europea. De igual manera, la lentitud del ritmo de vacunación en Japón, hasta finales de mayo, le llevó a prolongar el estado de emergencia prácticamente todo el semestre, frenando su recuperación económica, también afectada por los cuellos de botella en los suministros (con un especial impacto de los semiconductores en la industria del automóvil).

Por otro lado, las regiones económicas con menor impacto de las restricciones señalaban un sólido ritmo: el crecimiento americano del primer trimestre fue del 6,4% (trimestre contra trimestre anualizado), con fortaleza en el consumo. La actividad industrial ha mantenido una tendencia alcista en el semestre y el PMI recoge lecturas de una economía en expansión. La combinación del efecto base en los precios de las materias primas, la vuelta de impuestos que se habían retirado en la crisis, la liquidez y el ahorro generado, la aceleración de la actividad y los cuellos de botella ocasionados en la abrupta reapertura, han generado una presión en los precios que se dejaba entrever en los datos del IPC americano, en mayo reflejaba su mayor incremento desde 1992. En junio la Reserva Federal no anunciaba ningún cambio sobre su política monetaria actual pero sí indicaba, a través de sus proyecciones, que los tipos de interés podían subir en 2023, alimentando una potencial salida gradual del programa de expansión cuantitativa para inicios de 2022.

El plan de estímulo fiscal en EEUU - se añade en junio un plan de infraestructuras algo menor a lo anunciado en abril - y la visibilidad de la vuelta a la normalidad sirvió como catalizador para el sólido comportamiento de la renta variable basado en la reapertura y la expectativa de un inédito crecimiento en el presente siglo de su economía. Este movimiento tenía su traslado a la curva de tipos que descontaba el crecimiento con una mayor pendiente de curva favoreciendo una rotación en los sesgos de la renta variable con los sectores más cíclicos, menor sesgo de calidad y sesgo valor tomando relevo a los defensivos, los de mayor calidad y de crecimiento. Esta rotación ha sido particularmente volátil a lo largo del semestre y prácticamente se neutralizaba parcialmente tras el anuncio de la Reserva Federal al cierre del semestre, provocando un aplanamiento de la curva de tipos. En términos de niveles, el principal indicador americano alcanzaba máximos históricos a cierre de junio con todos los sectores en positivo. Este comportamiento tenía un reflejo similar en la Eurozona en términos de niveles y rotación de sesgos, con ganancias en el semestre gracias a unos buenos resultados corporativos, la progresiva mejora en los ritmos de vacunación y la menor incidencia en el segundo trimestre de los contagios por Covid que permitieron una reapertura heterogénea de las economías. En el segundo trimestre destacaron sectores defensivos, como consumo básico e inmobiliario, que habían quedado rezagados en el año. Los mercados emergentes presentaban un peor comportamiento respecto a las principales economías occidentales, en un semestre con episodios de volatilidad. El dato de inflación de mayo en EEUU provocaba incertidumbre y un posible endurecimiento de las condiciones financieras, impactando en la región. El buen comportamiento de las materias primas ha contribuido a un resultado heterogéneo, destacando especialmente en el segundo trimestre el buen comportamiento del mercado brasileño. El mercado japonés y chino se han quedado rezagados, el primero debido a la incertidumbre en la vacunación y los débiles datos económicos, mientras que el segundo ha mantenido una política menos expansiva, conflictos geopolíticos con la administración americana y decisiones políticas sobre el sector tecnológico que han provocado volatilidad e incertidumbre en el mercado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo busca invertir en valores con una atractiva política de dividendo, poniendo el foco en la sostenibilidad, la viabilidad y el crecimiento del mismo. Por ello, las decisiones de inversión se basan, principalmente, en la selección de valores. Dicho esto, en términos generales, en el período, el fondo, respecto al fin del segundo semestre de 2020, ha continuado infraponderando Consumo Estable, Salud e Industriales, si bien se han aumentado pesos en los tres, reduciendo por tanto, la apuesta relativa en ellos. Así mismo, se ha reducido la sobreponderación en Servicios Públicos, mientras que se ha aumentado en Materiales. El peso en Energía y en Comunicaciones se reduce desde la sobreponderación, especialmente en el caso del primero, hasta la neutralidad. Los niveles de inversión se han mantenido por regla general alrededor del 100%.

c) Índice de referencia.

MSCI Europe High Dividend Yield Net Return. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio de la clase estándar se ha reducido desde 58.652 miles de euros hasta 57.136, el de la clase Plus, desde 28.666 hasta 27.677, el de la Premium, ha aumentado desde 7.169 hasta 6.806, el de la Institucional permanece alrededor de los 1.000 euros, y el de la clase cartera ha aumentado desde 10.635 euros hasta 12.697 miles de euros. El número de participes de la clase estándar se reduce desde 8.033 hasta 7.416, el de la Plus de 401 a 354 el de la Premium de 17 a 14, el de la institucional permanece en 1, y el de la clase cartera aumenta a 13 desde 8.

Los gastos soportados por las clases Estándar, Plus, Premium, Institucional y Cartera han sido del 1,17%, 0,83%, 0,62%, 0,30% y 0,33% en el período, respectivamente.

La rentabilidad neta en el período de la clase Estándar ha sido del 9,64%, la de la Plus del 10,02%, la de la Premium del 10,25%, la Institucional del 10,60% y la de la clase Cartera del 10,56%, inferiores a la rentabilidad media de los fondos con vocación Renta Variable Internacional de la gestora, que se ha situado en el 12,85%. La rentabilidad del MSCI Europe High Dividend Yield Net TR en el período ha sido del 9,84%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad media de los fondos con vocación Renta Variable Internacional de la gestora se ha situado en el 12,85%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

A nivel sectorial los cambios más significativos en el trimestre han sido: i) reducción de la sobre ponderación del sector "Utilities" ante el menor apetito por valores de energías renovables, si bien seguimos siendo de la opinión de que el sector se beneficiará del Gran Acuerdo Verde europeo, ii) aumento del peso relativo del sector de materiales, ante la fortaleza de los precios de las materias primas y la correlación positiva con los tipos de interés. No obstante, precisamente por la más reciente peor evolución de los tipos y la ralentización en China, en la última parte del período se ha reducido la apuesta en mineras y acereras. iii) reducción del sector financiero. A pesar de ello conservamos la correlación con la subida de pendientes de la curva de tipos al haber pasado peso desde aseguradoras a bancos, iv) el movimiento de reducción de la infra ponderación en Consumo Estable con compras de Danone, IMB y Tesco, v) La reducción del peso en Energía hasta la neutralidad, vendiendo BP, Neste, Lundin Energy y Total, vi) la venta de Stellantis y la incorporación de H&M en consumo cíclico.

En el trimestre destaca la aportación positiva relativa a su índice de referencia del sector de Materiales, muy repartida entre los valores en cartera. Industriales es el segundo contribuidor a la rentabilidad, donde destacan el desempeño de Saint Gobain y de Vinci. En Energía sobresale el comportamiento de Lundin, junto con Total. Consumo cíclico, donde destaca la buena evolución de Stellantis y de Barrat, ambas beneficiarias de la recuperación cíclica, y en menor medida Financieras completarían los sectores con aportación relativa positiva. La subida de los tipos a largo y una relajación de las normas que les impedían pagar dividendos estaba detrás del buen comportamiento inicial del sector, si bien, unas menores expectativas de inflación y una postura todavía muy acomodaticia de los bancos centrales provocaban que las rentabilidades de los bonos y los bancos se desinflaran desde inicios de junio. Sustrayendo rentabilidad relativa destaca el sector de Consumo Estable donde la selección de valores no ha funcionado bien. Unilever decepcionó en resultados, mientras que las tabaquerías, Danone y los distribuidores británicos, todos infra representados en cartera, han tenido un buen comportamiento. Utilities, con mal comportamiento especialmente de los valores más expuestos a electricidad renovable, sería el segundo sector que más rentabilidad relativa sustrae al fondo. Salud, Inmobiliarias y Comunicaciones, aunque en menor medida, completan la lista de sectores impacto negativo en el fondo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de bolsa y divisa de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 15,88%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC durante el período ha sido del -0,29%

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad anual de todas las clases; estándar, plus, premium, institucional y cartera, ha sido del 12,65% frente a un 11,08% del MSCI Europe High Dividend yield Net TR y a un 0,02% de la Letra del Tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En el segundo semestre del ejercicio, esperamos que cristalice la implementación efectiva de los planes fiscales, con los países de la zona euro recibiendo los fondos asignados. Asimismo, tendremos detalle de los planes de bancos centrales para ir implementando una retirada gradual de las medidas monetarias extraordinarias. En cuanto al Covid, se deberían alcanzar cotas de inmunización colectiva. La incidencia de las distintas variantes y la eficacia de las vacunas sobre éstas supone un riesgo de ralentización para

la plena reapertura económica y una incertidumbre que puede frenar el avance esperado en nuestro escenario central.

En nuestro escenario central mantenemos una expectativa de sólido crecimiento económico, mientras esperamos que el ciclo transite desde la explosiva fase de recuperación hacia la de crecimiento. En este paso, los indicadores de actividad comenzarán a estabilizarse. Esperamos que esto suceda en EEUU durante el verano, mientras que en Europa no ocurrirá hasta el cuarto trimestre. La economía China va más avanzada en el ciclo, aplicando ya medidas de restricción económica.

Suponemos que el punto de inflexión en la política monetaria americana ya se ha dado y los mensajes a lo largo del semestre indicarán un camino hacia la normalización, lento y progresivo. El BCE caminará en la misma dirección, pero a una cierta distancia. Por otro lado, las distintas políticas fiscales y las reformas que lleva asociadas comenzarán a tener un impacto directo en la economía.

El principal reto en el mercado es la falta de confianza en que se consolide un escenario de crecimiento con un adecuado nivel de subida de los precios ("reflación"). En nuestro escenario central, el ritmo de expansión económica deberá aportar visibilidad y confianza en un entorno "reflacionista". Mientras estas evidencias no lleguen mantendremos un entorno de indefinición en los mercados, con alternancias muy rápidas e intensas en el liderazgo sectorial y de estilos en la renta variable y una presión de aplanamiento de la curva de tipos. Sin embargo, esperamos que conforme avance el semestre con la publicación de sólidos crecimientos y presentaciones de resultados corporativos, podamos recuperar el patrón vivido en el primer trimestre, con las curvas de tipos ganando pendiente y tendencias más definidas tanto en los niveles de renta variable como en sus sesgos.

A pesar de que la recuperación económica sigue siendo incierta y errática en Europa, mantenemos la esperanza de que las vacunas, junto con los planes de estímulo, traigan consigo una paulatina normalización del ciclo. El fondo está posicionado para jugar este fenómeno sobreponderando sectores y valores cíclicos, especialmente aquellos con un potencial de mejora en la política de dividendos. En la misma línea mantenemos exposición a valores que se benefician de las subidas de rentabilidades de los bonos, favoreciendo aquellos con valoraciones atractivas e infrapesando negocios con duración larga. Habiendo dicho esto, el fondo ha matizado algo su posicionamiento de cara al verano, fundamentándose dicha decisión en el aumento de casos por las nuevas variantes, la presión en márgenes de la subida de las materias primas y la incertidumbre en la postura que adoptarán los bancos centrales respecto a la temporalidad o no de la inflación y al crecimiento económico. Es posible que estas incertidumbres se vayan aclarando después del verano cuando se alcance un porcentaje elevado de vacunación y el fondo pueda volver a tomar posiciones más expuestas a un mejor entorno económico.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

No aplicable

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)

No aplicable